

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Analýza penzijních fondů v České republice

Analysis of Pension Funds in the Czech Republic

Student: Kateřina Malinová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Lichnovská, PhD.

Ostrava 2008

„Mistopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci kromě všech příloh vypracovala samostatně.“

V Ostravě 25.4.2008

.....
Jméno a příjmení studenta

Obsah

Úvod.....	1
1 Vymezení základních pojmů.....	2
1.1 Penzijní připojištění se státním příspěvkem.....	2
1.2 Účastník penzijního připojištění.....	2
1.3 Penzijní fond.....	2
1.4 Penzijní plán.....	4
1.5 Dávky penzijního připojištění.....	4
1.6 Příspěvky na penzijní připojištění.....	7
1.6.1 Příspěvky účastníka.....	7
1.6.2 Státní příspěvky.....	8
1.7 Ukončení a zánik penzijního připojištění.....	9
1.7.1 Ukončení penzijního připojištění výpovědí.....	10
1.7.2 Zánik penzijního připojištění.....	10
2 Historie penzijních fondů.....	10
2.1 Vznik penzijních fondů.....	10
2.2 Průběh penzijního připojištění v letech.....	11
3 Výhody penzijního připojištění.....	12
3.1 Pro účastníka a zaměstnance.....	12
3.1.1 Státní příspěvek.....	12
3.1.2 Daňové zvýhodnění.....	13
3.1.3 Volný přestup mezi penzijními fondy.....	14
3.1.4 Zajištění penzijních fondů před krachem.....	14
3.2 Příspěvky od zaměstnavatele.....	15
3.2.1 Daňové zvýhodnění.....	15
4 Význam penzijních fondů v České republice a jejich analýza.....	15
4.1 Význam penzijních fondů v České republice.....	15
4.2 Analýza penzijních fondů v České republice.....	16
4.2.1 Zhodnocení prostředků účastníků.....	24
4.2.2 Složení portfolia PF.....	24
4.2.3 Výše výsledků hospodaření PF.....	25
4.2.4 Vývoj počtu klientů PF.....	26
4.2.5 Výše základního kapitálu.....	27

4.2.6 Hodnota celkových aktiv PF.....	27
4.2.7 Tržní podíl na trhu podle počtu účastníků.....	28
4.2.8 Ostatní výhody.....	28
4.3 Výsledky analýzy vybraných produktů penzijních připojištění se státním příspěvkem.....	31
4.4 Doplnková doporučení.....	33
Závěr.....	35
Seznam použité literatury.....	36
Seznam zkratk	
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	

Úvod

Problematika penzijního připojištění v České republice se stává čím dál více aktuální. Protože obyvatelstvo stárne a rodí se méně dětí, přestává být v rovnováze poměr mezi pracujícími lidmi, kteří na důchodové pojištění přispívají, a lidmi v důchodovém věku a invalidy, kteří vybrané příspěvky čerpají. Počet občanů v důchodovém věku závratně stoupá, naproti tomu počet obyvatel v aktivním věku klesá. Z toho vyplývá, že peníze, které stát vybere na daních a sociálním pojištění již nebudou stačit na zabezpečení důchodu obyvatelstva. Stát na stárnutí obyvatelstva reagoval zvýšením věkové hranice odchodu do starobního důchodu. Lidé se v budoucnu budou muset spoléhat na vlastní úspory. Individuální úspory na důchod účastníků penzijního připojištění zajišťují penzijní fondy, proto jejich významnost poroste i v budoucnu. Penzijní připojištění se státním příspěvkem je totiž jedinou alternativou, na kterou stát poskytuje příspěvek. Stát tímto způsobem motivuje občany, aby si na svůj důchod alespoň částečně přispívali sami už v době, kdy jsou ekonomicky aktivní.

Cílem bakalářské práce je popis penzijního připojištění jako produktu, popis jeho výhod, výběr a doporučení nejbezpečnějšího a nejvýhodnějšího produktu. Výběr je prováděn ze čtyř penzijních fondů.

První část této práce je věnována vysvětlení základních pojmů týkajících se problematiky penzijního připojištění, jeho vzniku a zániku a historii penzijního připojištění. Dále jsou definovány výhody penzijního připojištění jak pro samotného účastníka tak pro zaměstnance a jeho zaměstnavatele.

Ve druhé části jsou vybrané penzijní fondy a jejich produkty porovnávány a analyzovány podle zvolených kategorií. Výsledkem analýzy je doporučení výběru nejvhodnějšího produktu.

1 Vymezení základních pojmů

1.1 Penzijní připojištění se státním příspěvkem

Penzijní fond se státním příspěvkem je specifický sociální systém (tzv. doplňkový důchodový systém), který navazuje na obecný systém důchodového pojištění. Jeho účelem je zabezpečit pojistníkům další zdroj příjmů, jako doplněk důchodů z důchodového pojištění, představuje vytváření úspor na stáří. Penzijním připojištěním se státním příspěvkem se podle zákona č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením rozumí shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění. Penzijní připojištění mohou provádět pouze penzijní fondy. Je založeno na občanském principu, to je, že funguje nezávisle na zaměstnaneckém poměru účastníka. V České republice se neuplatňuje zaměstnanecký princip, který je založen i spravován zaměstnavatelem. Penzijní připojištění je dobrovolné a zakládá se písemnou smlouvou mezi penzijním fondem a občanem. Stát podporuje penzijní připojištění pomocí státních příspěvků a daňových úlev.

1.2 Účastník penzijního připojištění

Účastník penzijního připojištění je fyzická osoba starší 18 let s trvalým pobytem na území České republiky nebo fyzická osoba starší 18 let s bydlištěm na území jiného členského státu Evropské unie, pokud je účastna důchodového pojištění nebo je poživitelem důchodu z českého důchodového pojištění nebo je účastna veřejného zdravotního pojištění v České republice. Každý účastník si může sám zvolit penzijní fond, u kterého bude platit příspěvky, nemůže však platit příspěvky na penzijní připojištění současně u více penzijních fondů. Každý účastník má nárok jen na jeden státní příspěvek. Účastník může penzijní připojištění kdykoli písemně vypovědět, bez udání důvodu.¹

1.3 Penzijní fond

Penzijní fond je právnickou osobou se sídlem na území České republiky. Je akciovou společností, jejíž hodnota základního kapitálu činí alespoň 50 milionů Kč, a pro kterou platí ustanovení obchodního zákoníku, pokud zákon nestanoví odchylky. Ve svém obchodním

¹ PŘIB, J. *Důchodové pojištění a související problematika*. 1. vyd. Praha: ASPI Publishing, 2004. 131 s. ISBN 80-7357-022-X.

jméně musí obsahovat označení „Penzijní fond“. Ke vzniku a činnosti penzijního fondu je třeba povolení, které uděluje na základě písemné žádosti zakladatelů Česká národní banka po dohodě s ministerstvem práce a sociálních věcí. Penzijní fond musí mít kromě obecných dokumentů dokumenty vyplývající ze zákona o penzijním připojištění, tj. statut a penzijní plán. Ve statutu je vymezen rozsah činnosti penzijního fondu, zaměření a cíle investiční politiky penzijního fondu, způsob použití zisku, zásady hospodaření penzijního fondu, obchodní jméno a sídlo depozitáře a způsob zveřejňování zpráv o hospodaření penzijního fondu. Změny statutu i penzijního plánu musí být schváleny Českou národní bankou. Statut i penzijní plán musí být každému přístupné. Penzijní fond je povinen uzavřít smlouvu s bankou o výkonu funkce depozitáře. Depozitář má povinnost kontrolovat hospodaření penzijního fondu, zejména nakládání s majetkem. Tato banka nesmí nabývat akcie penzijního fondu. Akcie penzijních fondů nesmí též vlastnit zdravotní pojišťovny. Zákon o penzijním připojištění stanovuje přesná pravidla pro rozdělení zisku, a to takto: nejméně 5% je přiděleno do rezervního fondu, nejvíce 10% ze zisku může být rozděleno mezi akcionáře, zbytek se přerozdělí mezi účastníky penzijního připojištění. Peněžní prostředky shromážděné na penzijních fondech mohou být umístěny zejména do:

- dluhopisů emitovaných státy pro Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj nebo centrální banka tohoto státu a dluhopisů, za které převzal záruku členský stát Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj,
- podílových listů otevřených podílových fondů,
- cenných papírů s nimiž obchoduje na regulovaném trhu Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj, který je povolen příslušným úřadem členského státu,
- dluhopisů vydaných Evropskou investiční bankou, Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj nebo jinou mezinárodní finanční institucí, jejíž je Česká republika členem,
- movitých věcí, představujících záruku bezpečného uložení peněžních prostředků, kromě cenných papírů,
- nemovitostí, poskytujících záruku spolehlivého uložení peněžních prostředků a sloužících zcela nebo převážně k podnikání nebo bydlení.²

Dále mohou být uloženy na vkladových účtech, vkladních knížkách a na vkladech potvrzených vkladním certifikátem nebo vkladním listem, u zahraničních bank se sídlem na území České republiky nebo na území členských států Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj, avšak nejvýše 10% majetku penzijního fondu nebo 20 000 000 Kč.

² Zákon č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění se státním příspěvkem, ve znění pozdějších předpisů

1.4 Penzijní plán

Penzijní plán patří k základním dokumentům, které podle zákona musí penzijní fond přiložit k žádosti o povolení ke svému vzniku a činnosti. Jsou v něm konkretizovány obecné zásady penzijního připojištění. Penzijní plán musí stanovit:

- druhy penzí a ostatních dávek penzijního připojištění,
- způsob výpočtu dávek poskytovaných z penzijního připojištění,
- důvody vypovězení penzijního připojištění,
- výši příspěvků,
- podmínky odkladu nebo přerušení placení příspěvků a změny výše příspěvků,
- pravidla a způsob placení příspěvků a postup při neplacení a opožděném nebo nesprávném placení příspěvků,
- podmínky převzetí peněžních prostředků z penzijního připojištění u jiného penzijního fondu a úpravu nároků na základě tohoto převzetí,
- zásady, podle kterých se účastníci včetně příjemců penzí podílejí na výnosech hospodaření penzijního fondu.

Penzijní plán je sestavován jako příspěvkový, v němž výše penze závisí na úhrnu příspěvků zaplacených ve prospěch účastníka penzijního připojištění, podílů účastníka na výnosech hospodaření penzijního fondu a věku, od kterého se poskytuje penze.³

1.5 Dávky penzijního připojištění

Zákon o penzijním připojištění stanoví okruh dávek penzijního připojištění, které lze účastníkům penzijního připojištění poskytovat, a obecné podmínky vzniku nároků na tyto dávky. Dávky penzijního připojištění je penzijní fond povinen vyplácet ve lhůtách a způsobem stanoveným penzijním plánem nebo dohodnut s příjemcem penze. Při výplatě penze jsou výnosy z hospodaření penzijního fondu zdaněny sazbou 15% a příspěvky zaměstnavatele zaplacené po 1.1.2000 zdaněny nejsou. Z penzijního připojištění se poskytují tyto dávky:

- penze
 - starobní – nárok účastníka na starobní penzi vzniká dnem, v němž účastník dosáhl 60 let věku a zároveň splnil podmínku placení příspěvků na penzijní připojištění po dobu 60 kalendářních měsíců. Starobní penzi nelze přiznat,

³ Zákon č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění se státním příspěvkem, ve znění pozdějších předpisů

vznikl-li nárok na invalidní penzi a účastník požádal o její výplatu. Výše starobní penze se stanoví ze všech prostředků určených na ještě nevyplácené penze, evidovaných ve prospěch účastníka ke dni přiznání penze, podle pojistně-matematických pravidel a v souladu s vybraným Penzijním výplatním schématem,

- invalidní – nárok účastníka vzniká tehdy, jestliže tato penze byla ve smlouvě sjednána, splnil-li pojištěnou dobu v délce 36 kalendářních měsíců, byl-li mu přiznán plný invalidní důchod podle zákona o důchodovém pojištění a účastník nepobírá starobní penzi. Výše invalidní penze se stanoví ze všech prostředků evidovaných na individuálním účtu účastníka ke dni přiznání penze podle pojistně-matematických pravidel a v souladu s vybraným Penzijním výplatním schématem,
- výsluhové penze – nárok účastníka na výsluhovou penzi vzniká, splnil-li pojištěnou dobu v délce 180 kalendářních měsíců a byla-li tato penze ve smlouvě sjednána. Výsluhovou penzi nelze přiznat, vznikl-li nárok na starobní nebo invalidní penzi a účastník požádal o její výplatu. Výše výsluhové penze se stanoví ze všech prostředků určených na tuto penzi, evidovaných na individuálním účtu účastníka ke dni přiznání penze, podle pojistně-matematických pravidel a v souladu s vybraným Penzijním výplatním schématem,
- pozůstalostní penze – nárok vznikne oprávněným osobám, zemře-li účastník, který měl ve smlouvě sjednanu pozůstalostní penzi pro oprávněné osoby a který:
 - pobíral starobní, výsluhovou nebo invalidní penzi nebo
 - nebyl příjemcem penze a jeho pojištěná doba činila ke dni úmrtí nejméně 36 kalendářních měsíců.

Účastník může pozůstalostní penzi sjednat při uzavření smlouvy nebo v průběhu penzijního připojištění, nejdéle však do vzniku nároku na výplatu starobní penze. Pozůstalostní penze je vyplácená oprávněným osobám, pokud nárok vznikl, je s dobou výplaty minimálně 12 měsíců a maximálně 120 měsíců. V případě úmrtí oprávněné osoby před vznikem nároku na výplatu pozůstalostní penze přechází nárok na výplatu poměrně na ostatní oprávněné osoby podle jejich podílu. Pokud není dalších oprávněných osob, nebo se

všechny oprávněné osoby svých podílů vzdaly, stává se nárok ve výši odbytného předmětem dědictví po účastníkovi, pokud jsou dědici.

V tabulce 1.1 jsou uvedeny minimální pojistné doby vybraných penzijních fondů, zvýrazněna jsou 3 ze 4 vybraných v bodě 4.2.

Tabulka 1.1: Minimální pojistné doby u penzí

Penzijní fondy/Penze	Starobní	Invalidní	Výsluhová	Pozůstalostní
PF České pojišťovny	60 měsíců	36 měsíců	180 měsíců	36 měsíců
Axa PF	60 měsíců	36 měsíců	180 měsíců	36 měsíců
PF České spořitelny	60 měsíců	36 měsíců	180 měsíců	36 měsíců
PF Komerční banky	60 měsíců	36 měsíců	180 měsíců	36 měsíců
ING Penzijní fond	60 měsíců	60 měsíců	36 měsíců	36 měsíců
ČSOB PF Stabilita	60 měsíců	36 měsíců	180 měsíců	36 měsíců

Zdroj: <http://www.duchodovepripojisteni.cz/porovnani.html>

- Jednorázové vyrovnání se stanoví jako úhrn příspěvků zaplacených účastníkem, příspěvků státu a podílu na výnosech hospodaření penzijního fondu, případně příspěvků zaměstnavatele. Účastník, který splnil podmínky pro vznik nároku na starobní penzi, invalidní nebo výsluhovou penzi podle penzijního plánu, může místo výplaty penze písemně pořádat penzijní fond o jednorázové vyrovnání. Výnosy podléhají dani z příjmu a jsou zdaněny sazbou 15%, příspěvky zaměstnavatele podléhají srážkové dani 15%.

Srovnání objemu vyplacených prostředků v případě starobní penze a jednorázového vyrovnání. Příklad je orientační, ve spořicí fázi je předpokládáno zhodnocení prostředků ve výši 3,5%. V příkladu byla zvolena starobní penze doživotní se sjednanou pozůstalostní penzí na dobu 24 měsíců. Pro výpočet byly použity úmrtnostní tabulky Českého statistického úřadu platné pro muže za rok 2006 upravené s přihlédnutím k vývoji kmene účastníků penzijního fondu.⁴

⁴ <http://www.pfcs.cz/page.aspx?p=penze>

Tabulka 1.2: Srovnání starobní penze doživotní a jednorázového vyrovnání

Srovnání starobní penze doživotní a jednorázového vyrovnání	Starobní penze doživotní	Jednorázové vyrovnání
Stav osobního účtu v 60 letech (měsíční příspěvek 500 Kč, 30 let spoření)	409 703	409 703
Jednorázová výplata v 60 letech	0	409 703
Minimální pravidelná měsíční penze	1 989	0
Celkem vyplaceno do 76 let	429 045	409 703
Celkem vyplaceno do 78 let	482 368	
Celkem vyplaceno do 80 let	536 078	
Zajištění pozůstalých	ano, po dobu 24 měsíců	ne

Zdroj: <http://www.pfcs.cz/page.aspx?p=penze&i=21>

- Odbytné – náleží účastníku, který zaplatil příspěvky na penzijním připojištění alespoň na 12 měsíců a jehož penzijní připojištění zaniklo výpovědí nebo dohodou, nebo fyzickým osobám určeným ve smlouvě, pokud účastník zemřel. Výše odbytného se stanoví na rozdíl od jednorázového vyrovnání jen jako úhrn příspěvků zaplacených účastníkem a podílu na výnosech hospodaření penzijního fondu odpovídajícího výši příspěvků účastníka, bez státních příspěvků. V případě odbytného musí být s platností od 1.1.2006 zdaněny účastníkem doposud uplatněné odpočty snižující v předešlých letech základ daně. Toto se nevztahuje na daňové odpočty za rok 2000 až 2005. Výnosy jsou zdaněny sazbou 15% (daň z příjmu od 1.1.2008), příspěvky zaměstnavatele zaplacené po 1.1.2000 jsou zdaněny sazbou 15% (srážková daň).

1.6 Příspěvky na penzijní připojištění

1.6.1 Příspěvky účastníka

Účastník je povinen platit na své penzijní připojištění příspěvky. Výše příspěvku je stanovena na kalendářní měsíc. Platí se do konce tohoto měsíce nebo na delší období dopředu. Výše příspěvku nesmí být nižší, než je částka zakládající nárok na státní příspěvek. Účastník může měnit výši svého příspěvku, musí však změnu nahlásit dopředu. Příspěvky na penzijní připojištění může za účastníka platit i třetí osoba (většinou zaměstnavatel), účastník to však

musí předem nahlásit. Nejnižší příspěvek účastníka činí podle zákona 100 Kč měsíčně, maximální částku zákon nestanovuje.

1.6.2 Státní příspěvky

Státní podpora dělá penzijní připojištění atraktivnější oproti ostatním formám spoření nebo pojištění. Důvodem je státní zájem na zachování určitého životního standardu obyvatel po odchodu do důchodu, na snížení státních sociálních podpor, protože občana podporuje v úsporách. Státní podporu tvoří peníze vybrané od občanů na daních. Penzijní fond si příspěvek pro každého účastníka musí vyžádat ze státního rozpočtu, poté s ním hospodář, jako s příspěvky od účastníků. Na každého účastníka, který včas zaplatil měsíční příspěvek, náleží na kalendářní měsíc jeden státní příspěvek. Výše státního příspěvku se stanoví dle příspěvku stanoveném v penzijním plánu. U státních příspěvků platí dvě pravidla:

- Čím je příspěvek účastníka absolutně vyšší, tím absolutně vyšší je státní příspěvek, až do výše 500 Kč měsíčně,
- Čím je příspěvek účastníka absolutně vyšší, tím je relativně nižší státní příspěvek⁵

Pokud účastníkovi poskytuje příspěvek na penzijní připojištění zaměstnavatel, státní příspěvek na tuto částku se neposkytuje. K měsíční výši příspěvku účastníka přispívá stát zákonem stanovenou částku. Výše této částky v závislosti na měsíčním příspěvku ukazuje následující tabulka:

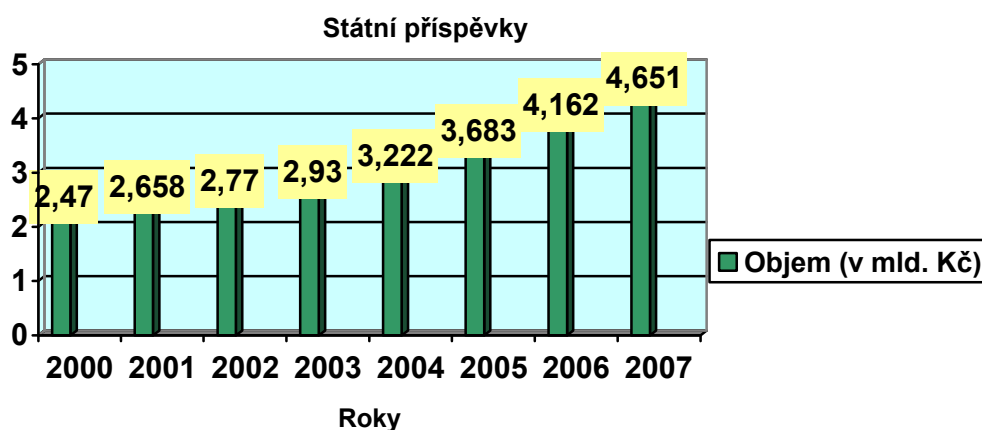
Tab.1.3: Státní příspěvky poskytované účastníkům

Výše příspěvku účastníka v Kč	Výše státního příspěvku v Kč
100 - 199	50 + 40 % z částky nad 100 Kč
200 - 299	90 + 30 % z částky nad 200 Kč
300 - 399	120 + 20 % z částky nad 300 Kč
400 - 499	140 + 10 % z částky nad 400 Kč
500 a více	150 Kč

Zdroj: Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem

⁵ ŠULC, J. *Penzijní připojištění*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2004. 196 s. ISBN 80-247-0772-1.

Graf 1.1: Státní příspěvky poukázané za příslušný rok v mld. Kč



Zdroj:

http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/ft_ukazatele_penzijniho_pripojisteni_30729.html

1.7 Ukončení a zánik penzijního připojištění

1.7.1 Ukončení penzijního připojištění výpovědí

Penzijní připojištění se dá ukončit písemnou žádostí. Penzijní plán může stanovit výpovědní dobu začínající prvním dnem kalendářního měsíce. Po předložení písemné žádosti s výpovědí, je penzijní fond povinen do 30 dnů od doručení potvrdit převzetí a sdělit datum zániku penzijního připojištění. Pokud smlouvu o penzijním připojištění vypovídá penzijní fond, může toto udělat jen ze zákonem stanovených podmínek, a to:

- pokud po dobu 6 měsíců a více účastník neplatil příspěvky nebo neplnil jiné povinnosti stanovené penzijním plánem. Účastník musí být na výpověď písemně upozorněn minimálně jeden měsíc před vypovězením smlouvy,
- pokud při uzavření smlouvy o penzijním připojištění uvedl nepravdivé údaje, které by měly vliv na nárok na přiznání státního příspěvku, na dávky penzijního připojištění nebo zatajil údaje rozhodné pro uzavření smlouvy,
- pokud nesplňuje podmínky stanovené zákonem pro to, aby se stal účastníkem penzijního připojištění.

Penzijní fond nemůže smlouvu vypovědět pokud účastník splnil podmínku pro vznik nároku na penzi tak, že platil příspěvky po stanovenou dobu nebo by ji splnil do konce výpovědní doby stanovené penzijním plánem.

U účastníka, který zemřel před tím, než mu vznikl nárok na odbytné nebo mu penze nebyla vyplacena, se tyto peníze stávají předmětem dědictví.⁶

1.7.2 Zánik penzijního připojištění

Penzijní připojištění zaniká:

- výplatou poslední penze (přichází v úvahu u smluv na dobu určitou),
- výplaty jednorázového vyrovnání místo poslední penze,
- výplatou odbytného při zániku penzijního fondu, pokud nedošlo k převzetí povinností penzijního fondu jiným penzijním fondem,
- dnem, na kterém se účastník a penzijní fond písemně dohodli,
- datem, ke kterému bylo penzijní připojištění vypovězeno,
- ukončením trvalého pobytu účastníka na území České republiky
- ztrátou bydliště na území členského státu Evropské unie nebo ukončením účasti na důchodovém pojištění nebo ve veřejném zdravotním pojištění v České republice,
- úmrtím účastníka.⁷

2 Historie penzijních fondů

2.1 Vznik penzijních fondů

21. března 1994 nabyl účinnosti Zákon o penzijním připojištění se státním příspěvkem č. 42/1994 Sb., jako další možnost spoření na stáří. Do roku 1994 existovalo pouze povinné důchodové pojištění. Systém se rychle ujal, penzijní fondy začaly rychle narůstat. Už v roce 1994 bylo v České republice založeno 24 penzijních fondů (Příloha č. 1), které pojišťovali více než 1,25 klientů. V prvních letech se však projeví slabé stránky zákona. Hlavním problémem byla krátká minimální pojistná doba, která mohla být kratší než 36 měsíců a potřebný věk účastníka byl 50 let. Pak měl účastník nárok na vyplacení svých úspor, státních příspěvků, příspěvků třetích osob a podílů na zisku. Lidé začali penzijního připojištění zneužívat, ve většině případů bylo vypláceno jednorázové vyrovnání. Začalo se rozmáhat přecházení klientů mezi penzijními fondy. Většina penzijních fondů tuto situaci nezvládla a šla do likvidace.

⁶ Zákon č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění se státním příspěvkem, ve znění pozdějších předpisů

⁷ ŠULC, J. *Penzijní připojištění*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2004. 196 s. ISBN 80-247-0772-1.

2.2 Průběh penzijního připojištění v letech

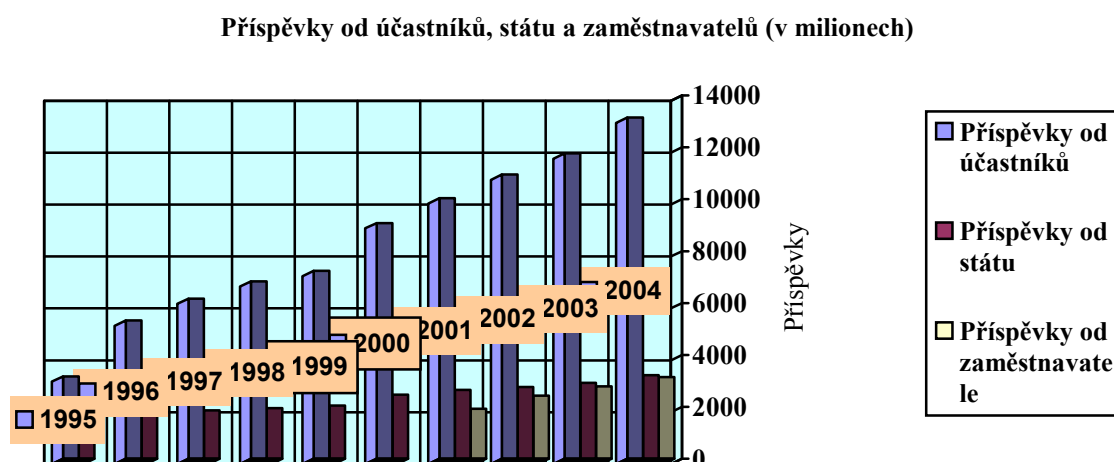
Graf 2.1: Počet účastníků penzijního připojištění v letech 1995 - 2007



Zdroj: Česká národní banka

Do penzijních fondů investuje více než 3,7 milionu účastníků. Rozdělení do penzijních fondů z hlediska pohlaví je rovnoměrné, struktura odpovídá rozložení populace v České republice. Kromě počtu účastníků je nutné sledovat i objem vložených prostředků.

Graf 2.2: Příspěvky od účastníků, od státu a od zaměstnavatelů za léta 1995 - 2004



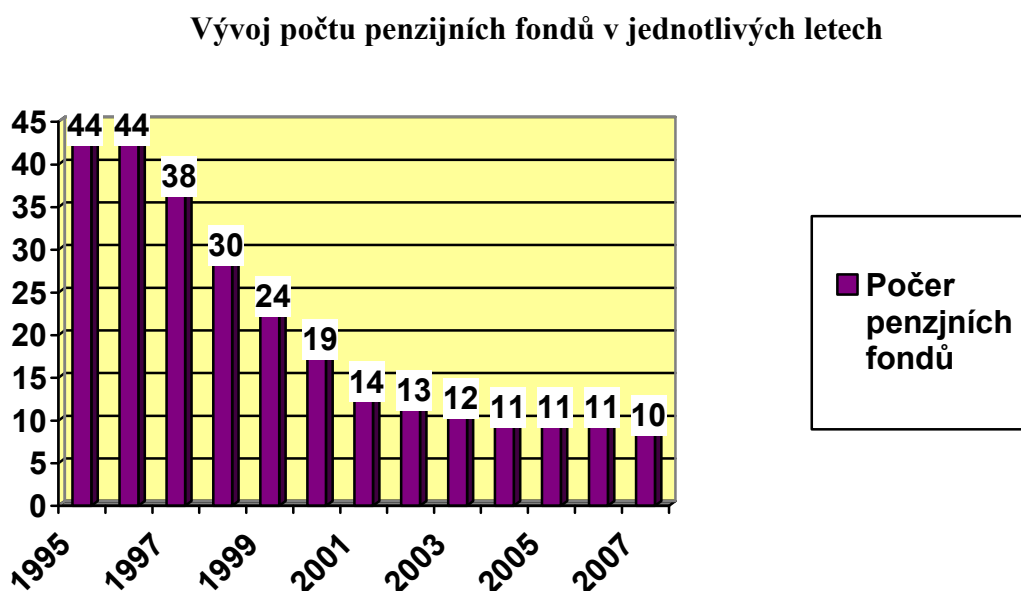
Zdroj: Česká národní banka

Od roku 1999 byl umožněn přístup zaměstnavatelů do penzijního připojištění svým zaměstnancům. To bylo umožněno novelou zákona č. 42/1994 Sb.

K 31.3.2006 ukončil svou činnost Úřadu státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění Ministerstva financí (ÚDPP) a státním dozorem byl pověřen bankovní dohled České národní banky.

Do současnosti poklesl počet penzijních fondů z původních 44 na současných 10 (Příloha č. 2). 5 penzijních fondů bylo plně finančně vypořádáno a vymazáno z obchodního rejstříku, 3 vstoupily do likvidace bez účastníků, u dalších 7 byla likvidace spojena s různě vysokými ztrátami účastníků, kteří se likvidací nedočkali části nebo celé výše příspěvků. Zbylé penzijní fondy se postupně sloučily v současně fungujících 10 (Příloha č. 3).

Graf 2.3: Počtu penzijních fondů v České republice v letech 1995 - 2007



Zdroj: Asociace penzijních fondů v České republice

3 Výhody penzijního připojištění

3.1 Pro účastníka a zaměstnance

3.1.1 Státní příspěvek

Je popsán v bodě 1.6.2.

3.1.2 Daňové zvýhodnění

Od základu daně ve zdaňovacím období lze odečíst příspěvek zaplacený poplatníkem na jeho penzijní připojištění se státním příspěvkem podle smlouvy o penzijním připojištění se státním příspěvkem uzavřené mezi poplatníkem a penzijním fondem. Částka, kterou lze takto odečíst, se rovná úhrnu příspěvků zaplacených poplatníkem na jeho penzijní připojištění se státním příspěvkem na zdaňovací období sníženému o 6 000 Kč. Maximální částka, kterou lze takto odečíst za zdaňovací období, činí 12 000 Kč. Pokud poplatníkovi jeho penzijní připojištění zaniklo bez nároku na penzi nebo jednorázové vyrovnání a současně bylo poplatníkovi vyplaceno odbytné, pak nárok na uplatnění odpočtu nezdanitelné části základu daně zaniká a příjmem podle § 10 ve zdaňovacím období, ve kterém k této skutečnosti došlo, jsou částky, o které byl poplatníkovi v příslušných letech z důvodu zaplacených příspěvků na jeho penzijní připojištění se státním příspěvkem základ daně snížen.⁸

Pokud účastníkovi přispívá na penzijní připojištění zaměstnavatel, jeho příspěvky jsou osvobozeny od daně a zaměstnanec příspěvku neplatí sociální a zdravotní pojištění až do výše 24 000 Kč ročně. Do celkové částky 24 000 Kč se započítávají příspěvky zaměstnavatele na životní pojištění (§6, odst. 9 zák. 586/1992 Sb.).

V tabulce 3.1 je uvedeno, kolik účastník ušetří na daních dle výše svého příspěvku

Měsíční příspěvek	Roční odpočet od základu daně	Roční úspora na dani pro rok 2008
100 Kč	0 Kč	0 Kč
500 Kč	0 Kč	0 Kč
600 Kč	1 200 Kč	180 Kč
1 000 Kč	6 000 Kč	900 Kč
1 200 Kč	8 400 Kč	1 260 Kč
1 500 Kč	12 000 Kč	1 800 Kč
nad 1 500 Kč	12 000 Kč	1 800 Kč

Zdroj: <http://www.finance.cz/duchody-a-penze/informace/statni-podpory-a-vyhody/danove-ulevy/>

⁸ Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů

3.1.3 Volný přestup mezi penzijními fondy

Účastník, který se rozhodl pro změnu penzijního fondu nemusí za přestup platit žádný poplatek. Fond je povinen převést všechny příspěvky, tj. příspěvky účastníků, státní příspěvky, příspěvky zaměstnavatele, příspěvky třetích osob i podíly na hospodářském výsledku nejpozději do 3 měsíců ode dne doručení žádosti o převod. Účastníci většinou přestupují z důvodů příspěvků zaměstnavatele, pokud má zaměstnavatel uzavřenou smlouvu jen s vybraným penzijním fondem. Dalším důvodem k přestupu může být připsání co největšího výnosu z hospodaření penzijního fondu, nebo případné výhody, které penzijní fondy nabízejí (např. výhodné úrazové pojištění, kreditní karta, peněžní odměny za uzavření smlouvy, aj.)

3.1.4 Zajištění penzijních fondů před krachem

Všechny ochranné prostředky mají pouze preventivní charakter. V případě jejich selhání dostane klient jen to, co z fondu zbude. Majetek klientů penzijních fondů není pojištěn. Všechny ochranné prostředky mají pouze preventivní charakter. Penzijní fondy jsou zajištěny několika mechanismy:

- Zákon č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění se státním příspěvkem, ve znění pozdějších předpisů, který stanovuje přísná pravidla, např. přísná pravidla pro investování vložených peněz, zejména do státem garantovaných cenných papírů, které jsou nejméně rizikové.
- Základní jmění v minimální výši 50 milionů korun tvořené jen peněžitými vklady, které musí být splaceny před podáním žádosti o povolení ke vzniku a činnosti penzijního fondu.
- Dalším prostředkem je depozitář - banka, u které jsou účty penzijního fondu, a která zajišťuje obchodování na finančním trhu a běžný platební styk a kontroluje, zda fond při investování nepřekročil zákonem stanovená pravidla pro investování.
- Audit účetní závěrky - auditor musí objektivně ověřit účetní závěrku a výroční zprávu společnosti, zejména posoudit, jestli je účetnictví vedeno v souladu s platnými právními předpisy⁹
- Státní dozor

⁹ <http://www.penize.cz/16818-muze-zkrachovat-penzijni-fond>

3.2 Příspěvky od zaměstnavatele

3.2.1 Daňové zvýhodnění

Od 1. 1. 2008 je příspěvek placený zaměstnavatelem na penzijní připojištění svého zaměstnance daňově uznatelný v plné výši, v jaké je zaměstnavatelem poskytnut za předpokladu, že zaměstnavatel stanoví v kolektivní smlouvě, ve vnitřním předpise nebo v pracovní smlouvě nárok na tento příspěvek. Do 31. 1. 2007 platilo, že maximální výše daňového zvýhodnění za zdaňovací období je 3% z úhrnu vyměřovacích základů jednoho zaměstnance pro pojistné na sociálním zabezpečení za zdaňovací období. Příspěvky placené přímou platbou do penzijního fondu zaměstnance jsou brány jako nepeněžní plnění, které do výše příspěvku zaměstnavatele osvobozeného od daně z příjmů ze závislé činnosti nepodléhá sociálnímu ani zdravotnímu pojištění. Příspěvek na penzijní připojištění zaměstnavatel poskytuje většinou měsíčně a může postupovat dvojím způsobem:

- osvobození na příspěvky bude uplatňovat nejprve v plné výši poskytnutého příspěvku až do vyčerpání maximálního limitu pro zdaňovací období a zbylé částky bude v plné výši zahrnovat do zdanitelné mzdy – takto bude realizováno maximálně možné využití osvobození
- rozdělí maximální limit pro osvobození poměrně podle četnosti poskytování příspěvku, v měsíci poskytnutí porovná limit s příspěvkem a částku, která převyšuje osvobození zahrne do zdanitelných příjmů – pokud však zaměstnanec ukončí pracovní poměr v průběhu zdaňovacího období, nemusí být vyčerpán maximální limit pro osvobození).

4 Význam penzijních fondů v České republice a jejich analýza

4.1 Význam penzijních fondů v České republice

Systém penzijních fondů v České republice je ve srovnání s ostatními zeměmi Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD) málo rozvinut. Zatím, co v zemích jako je USA nebo Austrálie je penzijní systém tvořen hlavně zaměstnaneckými penzijními fondy a penzijní fondy tvoří povinnou složku důchodu, v České republice je význam penzijních fondů a podíl soukromých úspor jednotlivce stále na nízké úrovni. Výrazné

zvýšení se očekává od nové reformy. Velikost aktiv akumulovaných penzijním fondem roste s tím, jak penzijní fondy pokrývají trh práce a s tím, jak vyspělý je systém penzijních fondů v zemi.

4.2 Analýza penzijních fondů v České republice

V České republice existuje 10 penzijních fondů. Výběr penzijního fondu a jeho produktu není snadný. Záleží na požadavcích a názorech klienta. Výběr proto může být subjektivní záležitostí.

Při analýze budou brány v úvahu tato kritéria:

- zhodnocení prostředků účastníků,
- složení portfolia PF,
- výše výsledku hospodaření PF,
- vývoj počtu klientů PF,
- výše základního kapitálu PF,
- hodnota celkových aktiv PF,
- tržní podíl PF podle počtu účastníků,
- ostatní výhody.

Všechny posuzované penzijní fondy jsou členy Asociace penzijních fondů České republiky. APF ČR je dobrovolné zájmové sdružení právnických osob, zejména penzijních fondů, nadané právní subjektivitou, založené dne 25. června 1996 na ustavující členské schůzi. První formu prezentuje řádné členství, které je určeno penzijním fondům vzniklým na základě zákona č.42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, v platném znění. Řádné členství vzniká na základě jednostranného přistoupení penzijního fondu. Druhou formou členství je členství přidružené, jež je otevřeno pro právnické osoby, působící v oblastech navazujících na penzijní připojištění nebo s ním úzce souvisí. Přidružené členství vzniká na základě žádosti o členství, po jejím schválení prezidiem APF ČR.¹⁰

Penzijní fond, jehož akcionářem je důvěryhodná a silná domácí nebo mezinárodní instituce, poskytuje určitou záruku, spočívající v dobré pověsti akcionáře .

¹⁰ <http://www.apfcr.cz/cz/index.php?page=zakladni.php>

Tabulka 4.1: Aktuální penzijní fondy pro rok 2008 a jejich depozitář

Název penzijního fondu	Depozitář
Allianz penzijní fond, a.s.	Komerční banka, a.s.
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s., člen skupiny ČSOB	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s., člen skupiny ČSOB	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Generali penzijní fond a.s.	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
ING Penzijní fond, a.s.	ING Bank, N. V.
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	Komerční banka, a. s.
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	Česká spořitelna, a. s.
AXA penzijní fond, a.s.	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Aegon penzijní fond, a.s.	Česká spořitelna, a.s.

Zdroj: Internetové stránky Ministerstva financí České republiky. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz>

V následujících tabulkách budou popsány 4 vybrané penzijní fondy a následně budou podle výše stanovených kritérií vyhodnoceny z hlediska bezpečnosti a výhod pro klienta.

Penzijní fond České spořitelny a.s.

Vstoupil na finanční trh v roce 1995. Od března 2001 je 100% vlastníkem společnosti Česká spořitelna a.s. V roce 2007 uzavřel rekordní počet smluv ve své historii, a to 133 937 a objem finančních prostředků na osobních účtech klientů se zvýšil na více než 24 miliard korun.

Tabulce 4.2: Zhodnocení příspěvků účastníků

Rok	Zhodnocení klientů
1995	4,00 % + prémie
1996	8,00 %
1997	9,05 %
1998	8,33 %

Tabulka 4.2: Zhodnocení příspěvků účastníků (pokračování)

1999	4,40 %
2000	4,20 %
2001	3,81 %
2002	3,50 %
2003	2,64 %
2004	3,74 %
2005	4,03 %
2006	3,04 %

Průměrné zhodnocení příspěvku klientů za 12 let je 4,9 %.

Tabulka 4.3: Složení portfolia PF České spořitelny a.s. k 31.12.2006

Akcie a podílové listy	9,1 %
Dluhopisy	70,6 %
Termínované vklady	7,4 %
Pokladniční poukázky	12,9 %

Tabulka 4.4: Výše výsledku hospodaření PF České spořitelny, a.s.

Rok	Hospodářský výsledek za účetní období
2003	243 466 000 Kč
2004	407 633 000 Kč
2005	629 525 000 Kč
2006	531 607 000 Kč

Tabulka 4.5: Vývoj počtu klientů PF České spořitelny a.s.

Rok	2003	2004	2005	2006
Počet klientů	382 605	410 352	479 757	549 733

Základní kapitál PF České spořitelny a.s. je 100 000 000 Kč.

Tabulka 4.6: Výše celkových aktiv

Rok	2003	2004	2005	2006
Aktiva celkem (v Kč)	9 663 262 000	12 935 281 000	16 448 434 000	20 298 735 000

Zdroj: Internetové stránky Penzijního fondu České spořitelny, a. s. Dostupné z: <http://www.pfcs.cz>

Tržní podíl PF České spořitelny podle počtu účastníků je 14,6%.

Penzijní fond Komerční banky a.s.

PF Komerční banky, a.s. byl založen roku 1994 jako dceřiná společnost Komerční banky, a.s. a jediným akcionářem je Komerční banka a.s. Tento PF je čtvrtý největší PF na českém trhu. Svým klientům poskytuje všechny druhy penzí dle zákona – starobní, invalidní, výsluhovou a pozůstalostní. Patří ke konzervativním PF, preferuje stabilitu fondu. V současnosti spravuje aktiva více než 470 000 účastníkům ve výši více než 22 000 000 Kč.

Tabulka 4.7: Zhodnocení příspěvků účastníků

Rok	Zhodnocení klientů
1995	9,40 %
1996	8,40 %
1997	9,10 %
1998	9,50 %
1999	7,20 %
2000	4,90 %
2001	4,40 %
2002	4,60 %
2003	3,40 %
2004	3,50 %
2005	4,00 %
2006	3,00 %

Průměrné zhodnocení příspěvku klientů za 12 let je 5,95 %.

Tabulka 4.8: Složení portfolia PF Komerční banky a.s. k 31.12.2006

Akcie a podílové listy	2,6 %
Dluhopisy	83,2 %
Finanční majetek (peníze a bankovní účty)	7,4 %
Pokladniční poukázka	5,2 %
Neprovozní nemovitosti	0,9 %
Ostatní investice	0,7 %

Tabulka 4.9: Výše výsledku hospodaření Penzijního fondu Komerční banky, a.s.

Rok	Hospodářský výsledek za účetní období
2003	365 097 000 Kč
2004	439 735 000 Kč
2005	620 910 000 Kč
2006	528 754 000 Kč

Tabulka 4.10: Vývoj počtu klientů PF Komerční banky a.s.

Rok	2003	2004	2005	2006
Počet klientů	266 815	302 330	360 873	416 757

Základní kapitál PF Komerční banky a.s. je 200 000 000 Kč.

Tabulka 4.11: Výše celkových aktiv

Rok	2003	2004	2005	2006
Aktiva celkem (v Kč)	11 066 537 000	13 409 558 000	16 590 659 000	19 907 830 000

Zdroj: Internetové stránky Penzijního fondu Komerční banky, a. s. Dostupné z:
<http://www.pfkb.cz>

Tržní podíl PF Komerční banky a.s. podle počtu účastníků je 11%.

Penzijní fond České pojišťovny a.s.

Je největší penzijní fond na českém trhu podle počtu účastníků. Působí na trhu od roku 1994. Zakladatelem a jediným akcionářem je Česká pojišťovna, a.s. Penzijní fond poskytuje všechny druhy penzí poskytovaných dle zákona – starobní, výsluhovou, invalidní a pozůstalostní. Tento penzijní fond byl oceněn jako Penzijní fond roku 2005 a 2006 v rámci soutěže MasterCard Banka roku 2006 organizované společností Fincentrum Media.

Tabulce 4.12: Zhodnocení příspěvků účastníků

Rok	Zhodnocení klientů
1995	10,30 %
1996	9,20 %
1997	9,60 %
1998	9,72 %
1999	6,60 %
2000	4,50 %
2001	3,80 %
2002	3,20 %
2003	3,10 %
2004	3,50 %
2005	3,80 %
2006	3,30 %

Průměrné zhodnocení příspěvku klienta za 12 let je 5,89 %.

Tabulka 4.13: Složení portfolia PF České pojišťovny a.s. k 31.12.2007

Akcie a podílové listy	14 %
Státní dluhopisy	47 %
Dluhopisy států a centrálních bank OECD	3 %
Bankovní dluhopisy	6 %
Dluhopisy obchodních společností	15 %
Peníze na účtech a termínované vklady	14 %
Ostatní investice	1 %

Tabulka 4.14: Výše výsledku hospodaření PF České pojišťovny a.s.

Rok	Hospodářský výsledek za účetní období
2003	294 764 000 Kč
2004	707 025 000 Kč
2005	967 336 000 Kč
2006	1 032 735 000 Kč

Tabulka 4.15: Vývoj počtu klientů PF České pojišťovny a.s.

Rok	2003	2004	2005	2006	2007
Počet klientů	463 948	770 640	867 593	974 115	1 079 410

Základní kapitál PF České pojišťovny a.s. je 213 700 000 Kč.

Tabulka 4.16: Výše celkových aktiv

Rok	2003	2004	2005	2006	2007
Celková aktiva (v Kč)	38 291 304 tisíc	32 472 450 tisíc	26 465 601 tisíc	21 742 736 tisíc	11 094 736 tisíc

Zdroj: Internetové stránky Penzijního fondu České pojišťovny, a. s. Dostupné z: <http://www.pfcp.cz>

Tržní podíl PF České pojišťovny a.s. podle počtu účastníků je 26,4%.

Allianz penzijní fond, a.s.

Byl založen 31.8.1997. Vznikl splnutím Allianz-HYPO penzijního fondu, a. s. a Živnobanka - penzijního fondu, a. s. s názvem Allianz - Živnobanka penzijní fond, a. s. Název penzijního fondu byl změněn na Allianz penzijní fond v návaznosti na odkup 45% akcií fondu Allianz pojišťovnou od Živnostenské banky. Objem finančních prostředků ve správě dosáhl 6,2 mld. Kč. Allianz PF, a.s. spravuje účty pro 115 800 klientů.

Tabulka 4.17: Zhodnocení příspěvků účastníků

Rok	Zhodnocen příspěvků
1997	8,90 %
1998	9,10 %

Tabulka 4.17: Zhodnocení příspěvků účastníků (pokračování)

1999	6,00 %
2000	3,80 %
2001	4,33 %
2002	3,714 %
2003	3,00 %
2004	3,00 %
2005	3,00 %
2006	3,11 %

Průměrné zhodnocení příspěvků za 10 let je 4,8%.

Tabulka 4.18: Složení portfolia Allianz penzijního fondu, a.s. k 31.12.2005

Akcie a podílové listy	3,90 %
Dluhopisy	80,50 %
Pokladniční poukázky	13,30 %
Peníze na účtech a termínované vklady	1,20 %
Ostatní investice	1,20 %

Základní kapitál Allianz penzijního fondu, a.s. je 60 000 000 Kč.

Tabulka 4.19: Výši výsledku hospodaření PF Allianz, a.s.

Rok	Hospodářský výsledek za účetní období
2003	119 000 000 Kč
2004	122 000 000 Kč
2005	165 000 000 Kč
2006	181 725 000 Kč

Tabulka 4.20: Vývoj počtu klientů Allianz PF, a.s.

Rok	2003	2004	2005	2006
Počet účastníků	106 760	106 760	112 524	113 002

Tabulka 4.21: Výši celkových aktiv Allianz PF, a.s.

Rok	2004	2005	2006
Aktiva celkem (v Kč)	4 671 814 000	5 297 689 000	5 920 592 000

Zdroj: Internetové stránky Allianz penzijního fondu, a. s.

Dostupné z: <http://www.allianz.cz/o-spolecnosti/penzijni-fond/>

Tržní podíl Penzijního fondu Allianz, a.s. podle počtu účastníků je 3,4 %.

4.2.1 Zhodnocení prostředků účastníků

Zhodnocení prostředků účastníků je dlouhodobě pro klienty zajímavé. V tabulkách 4.2, 4.7, 4.12 jsou uvedena průměrná zhodnocení prostředků účastníků za roky 1995 – 2006, V tabulce 4.17 od roku 1997. Je vhodné posuzovat připisované výnosy z dlouhodobého hlediska, jejich vývoj a dlouhodobou udržitelnost. Proto je pro hodnocení vybrán časový úsek co nejdelší. Neměly by se brát v úvahu pouze výnosy připsané za poslední rok, protože mohou být zavádějícími. Za fond s nejvyššími výnosy by byl označen ten, který dosáhl nejvyššího zhodnocení poprvé za dlouhý časový úsek. Nejlepšího průměrného zhodnocení za roky 1995 – 2006 dosahuje z předchozích čtyř penzijních fondů PF Komerční banky, a.s.. Za rok 2006 však měl z výše uvedených PF příspěvek nejnižší. Z penzijních fondů obchodujících na českém trhu jsou nejvyšší příspěvky připisovány PF ING penzijní fond, a.s. Z předchozích čtyř vybraných penzijních fondů má nejnižší zhodnocení příspěvků Allianz penzijní fond, a.s. Za fond s nejnižší zhodnocením účastníků působícím na českém trhu je Allianz penzijní fond, a.s.

4.2.2 Složení portfolia PF

Složení portfolia PF je důležitým kritériem pro volbu penzijního fondu, protože zákonná omezení ovlivňují investování penzijních fondů, mezi jednotlivými penzijními fondy proto vznikají rozdíly. Složení portfolia vybraných penzijních fondů jsou uvedena v tabulkách 4.3, 4.8, 4.13, 4.18. Tabulky jsou zpracovány na podkladě informací zveřejněných na internetových stránkách daných penzijních fondů. Za nejvíce rizikové investice jsou považovány akcie a podílové listy. Nejvyšší podíl těchto nejrizikovějších investic má PF České pojišťovny – 14%. Nejnižší podíl akcií a podílových listů má PF Komerční banky – 2,6%. Proto kvůli minimalizaci rizika byl za nejlepší subjekt stanoven ten, který má akcií a podílových listů nejméně.

4.2.3 Výše výsledku hospodaření PF

U všech sledovaných penzijních fondů od roku 2003 (kromě PF České spořitelny v roce 2006) dochází k postupnému nárůstu výsledku hospodaření, zobrazeného v tabulkách 4.4, 4.9, 4.14 a 4.19 za dané roky. Ukazatel celkového VH může působit zkresleně, protože některé PF zvýhodňuje. Proto je vhodnější zvolit ukazatel průměrného VH na jednoho účastníka. Nejvyšší průměrný VH na účastníka budu posuzovat k 31.12.2006 a informace pro výpočet VH na účastníka jsem použila z výročních zpráv vybraných penzijních fondů.

PF České spořitelny, a.s.: $531\,607\,000 : 549\,733 = 967,03$

PF Komerční banky, a.s.: $528\,754\,000 : 416\,757 = 1\,268,73$

PF České pojišťovny, a.s.: $1\,032\,735\,000 : 974\,115 = 1\,060,18$

Allianz PF, a.s.: $181\,725\,000 : 113\,002 = 1608,16$

Ve srovnání průměrných VH na jednoho účastníka dosáhl nejlepších výsledků za rok 2006 Allianz penzijní fond, a.s., který by skončil na posledním místě, pokud by se porovnávaly jen výsledky hospodaření.

Z výsledku hospodaření však musí být kromě přidělů do rezervního fondu a přidělů akcionářům uhrazeny i provozní náklady penzijního fondu. Čím jsou provozní náklady nižší, tím jsou vyšší podíly na zisku pro účastníky PP. Provozní náklady vybraných PF budou uvedeny v tabulce 4.22 a jsou získány z výročních zpráv penzijních fondů. Byly vypočítány z následující struktury:

- správní náklady,
- ostatní provozní náklady,
- odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku,
- odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám,
- tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze,
- tvorba ostatních opravných položek.¹¹

¹¹ http://www.cnb.cz/cs/dohled_fin_trh/dohled_penzijni_fondy/vz_penzijni_fondy/index.html
Výroční zpráva penzijních fondů za rok 2004

Tabulka 4.22: Provozní náklady vybraných penzijních fondů

Penzijní fond	2004	2005	2006
PF České spořitelny	100 312 000	135 044 000	214 032 000
PF Komerční banky	113 671 000	143 474 000	-
PF České pojišťovny	208 998 000	212 907 000	200 141 000
Allianz PF	35 373 000	32 956 000	29 455 000

Zdroj: Výroční zprávy vybraných penzijních fondů

U PF Komerční banky, a.s. bylo ve výročních zprávách byla uvedena už salda nákladů, proto nemohou být provozní náklady za rok 2006 uvedeny. Z uvedených provozních nákladů je vypočítán průměr a jsou jim vyděleny průměrné výsledky hospodaření za roky 2004 - 2006. Čím vyšší vychází číslo, tím vícekrát dokáže výsledek hospodaření krýt provozní náklady. U PF Komerční banky, a.s. za roky 2004 a 2005.

PF České spořitelny, a.s.: $522\,921\,667 : 149\,796\,000 = 3,49$

PF Komerční banky, a.s.: $750\,190\,000 : 128\,572\,500 = 5,83$

PF České pojišťovny, a.s.: $902\,365\,333 : 207\,348\,667 = 4,35$

Allianz PF, a.s.: $156\,241\,667 : 32\,594\,667 = 4,79$

Nejvyšší poměr vyšel u PF Komerční banky, a.s., ale neznáme rok 2006, takže poměr může být zkreslující. U Allianz PF jako jediného ze čtyř pozorovaných fondů provozní náklady klesají, zatím co stoupá výsledek hospodaření, což může být pro účastníky PF Allianz, a.s. do budoucna příslibem vyššího zhodnocení .

4.2.4 Vývoj počtu klientů PF

Předpokladem je, že velké penzijní fondy mají nejvíce účastníků, protože jsou tyto PF pro klienty zárukou spolehlivosti. U malých penzijních fondů hrozí rizika krachu. Malé fondy do sto tisíc klientů mívají příliš vysoké provozní náklady na jednoho účastníka. To se projevuje především v dosahovaném zisku a tedy i připisovaných výnosech. Klienti si většinou svá penzijní připojištění zakládají tam, kde již nějaké pojištění mají (např. Kapitálové životní pojištění, Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel, atd.) nebo u bank, které jim spravují účty. Proto je logické, že největším penzijním fondem je největší pojišťovnou na českém obchodním trhu – PF České pojišťovny, a.s. Na druhém místě je AXA PF, a.s. díky slučování penzijních fondů (převzala Winterthur PF, a.s.). Největším penzijním

fondem ve vlastnictví banky je PF České spořitelny, a.s., nejvíce ziskové banky, na druhém místě je součet penzijních fondů ČSOB Progres a Stabilita, což jsou penzijní fondy největší banky na českém trhu. V tabulkách 4.5, 4.10, 4.15 a 4.20 je uveden počet účastníků vybraných penzijních fondů za roky 2003 – 2006, ze které vyplývá, že největší přírůstek počtu účastníků má největší PF na trhu, PF České pojišťovny, a.s., zdrojem pro vypracování jsou výroční zprávy jednotlivých penzijních fondů.

4.2.5 Výše základního kapitálu

Je dalším zvoleným kritériem pro hodnocení penzijních fondů. Pokud má penzijní fond vyšší kapitál, je klasifikován jako stabilnější. Ve sledovaných penzijních fondu má nejvyšší základní kapitál PF České pojišťovny, a.s. Čím větší je ale počet účastníků, tím vyšší by měl být základní kapitál. Proto dám do poměru tržní podíl PF na trhu a výši základního kapitálu:

PF České spořitelny, a.s.: $100\,000\,000 : 14,6\% = 684\,931\,507$

PF Komerční banky, a.s.: $200\,000\,000 : 11\% = 1\,818\,181\,818$

PF České pojišťovny, a.s.: $213\,700\,000 : 26,4\% = 809\,469\,697$

Allianz PF, a.s.: $60\,000\,000 : 3,4\% = 1\,764\,705\,882$

Dle poměru nejlépe vychází PF Komerční banky, a.s., protože na účastníka PF připadá největší podíl vlastního kapitálu.

4.2.6 Hodnota celkových aktiv PF

Hodnota celkových aktiv je závislá na počtu účastníků a výši jejich příspěvků. Dá se předpokládat, že pokud má PF vyšší hodnotu aktiv pod správou, tím lépe zvládá náhlé výkyvy v počtu klientů, také její předpoklady tvorby investiční strategie jsou lepší. Hodnoty celkových aktiv jsou uvedeny v tabulkách 4.6, 4.11, 4.16 a 4.21. Z tabulek vyplývá, že nejvyšších celkových aktiv dosahoval PF České pojišťovny, a.s. do roku 2006, ale také jako jedinému penzijnímu fondu hodnota celkových aktiv v průběhu let rapidně klesá (za rok 2007 téměř o 10 miliard). V roce 2007 hodnota celkových aktiv PF České spořitelny, a.s. přesáhl hodnotu celkových aktiv PF České pojišťovny, a.s., také PF Komerční banky, a.s. dosáhl vyšších hodnot. U Allianz PF, a.s. dochází k nárůstu celkových aktiv, i když pozvolněji než u PF Komerční banky, a.s. a u PF České spořitelny, a.s.

4.2.7 Tržní podíl na trhu podle počtu účastníků

Čím větší má PF podíl účastníků na trhu, tím je pro své klienty bezpečnější a spolehlivější. Z pohledu kritéria nejvyššího tržního podílu podle počtu účastníků je pořadí čtyř vybraných penzijních fondů takové:

- 1.) PF České pojišťovny, a.s.
- 2.) PF České spořitelny, a.s.
- 3.) PF Komerční banky, a.s.
- 4.) Allianz PF, a.s.

4.2.8 Ostatní výhody

Další výhody PF České spořitelny, a.s.:

- Dosažitelnost:

Česká spořitelna disponuje sítí zhruba 636 poboček a na všech těchto pobočkách si může účastník sjednat penzijní připojištění, provádět změny v něm a získávat informace.

- Služba Maximum:

Umožňuje klientům, kteří přispívají během roku nižší částkou, a chtěli by v závěru roku doplatit příspěvky do optimální výše, využít daňové výhody spojené s penzijním připojištěním, prostřednictvím vyššího jednorázového příspěvku na konci roku.

- Online přístup k účtu účastníka:

Účastník PP má možnost ovládat svůj účet prostřednictvím internetového bankovníctví - klienti mohou prostřednictvím aplikace SERVIS 24 sledovat svůj účet a provádět vybrané operace - provádění změn smluvních podmínek, průběhu penzijního připojištění i kontaktních údajů. Klientovi je umožněno měnit výši úložky, sjednat si službu Maximum, výsluhovou nebo invalidní penzi a přejít na jiný penzijní plán. Dále je prostřednictvím Servisu 24 možné provést odklad nebo přerušení placení příspěvku a vytisknout rekapitulaci transakcí na osobním účtu. Servis 24 usnadňuje komunikaci mezi účastníky a klientským servisem díky možnosti přímého zadávání dotazů.¹²

- Komplexní pojištění:

Umožňuje svým klientům sjednání zvýhodněného pojištění. V tabulce 4.23 jsou uvedena jednotlivá pojištění, které lze sjednat k PP a pojistná plnění k nim. Varianta 1-4 znamená penzijní plán 1-4.

¹² <http://www.pfcs.cz/page.aspx?i=0&p=novinky&id=63>

Tab. 4.23.: Pojištění, výše pojistného a pojistná plnění k PF České spořitelny, a.s.

	Varianta 1	Varianta 2	Varianta 3	Varianta 4
Pojištění smrti z jakýchkoliv příčin	10 000 Kč	10 000 Kč	ne	ne
Pojištění smrti následkem úrazu	50 000 Kč	50 000 Kč	600 000 Kč	600 000 Kč
Pojištění trvalých následků úrazu	ne	ne	600 000 Kč	600 000 Kč
Pojištění denního odškodného za dobu léčení úrazu	ne	100 Kč/den	ne	300 Kč/den
Pojištění hospitalizace v důsledku úrazu	ne	100 Kč/den	ne	300 Kč/den
Roční pojistné pro klienty PFČS	100 Kč	500 Kč	1 200 Kč	2 700 Kč

Zdroj: <http://www.pfcs.cz/page.aspx?p=vernprog&i=21>

- Placení příspěvků:

1. bezhotovostním převodem - na základě jednorázového či trvalého příkazu z účtu,
2. v hotovosti na pobočkách České spořitelny, případně dalších peněžních ústavů – klient nemusí platit za poštovní poukázku ani bezhotovostní převod do jiné banky (zde do Komerční banky, a.s.). Zaplatí jen to, co opravdu vkládá, proto je tato forma úhrady pro klienta velice výhodná, a PF pod vlastnictvím bank tím získávají převahu nad těmi, které jsou pod vlastnictvím pojišťoven, protože u těch tato forma úhrady není možná,
3. prostřednictvím zaměstnavatele srážkou ze mzdy,
4. poštovní poukázkou.

Další výhody PF Komerční banky, a.s.:

- Dosažitelnost:

Smlouvu o penzijním připojištění si účastník může uzavřít na kterémkoli prodejním místě Komerční banky, a.s., která má síť asi 378 obchodních míst) nebo v síti smluvních partnerů Komerční banky, a.s. Na vyjmenovaných místech se mohou změnit i údaje ve smlouvě (např. zvýšení nebo snížení příspěvku) a získat informace.

- Slevová karta PF Komerční banky, a.s.:

Každý nový účastník PP obdrží věrnostní kartu, se kterou může využívat slev (od 5% do 30%) a výhod ve vybraných obchodech a provozovnách služeb v České republice a na Slovensku.

- Zvýhodněná nabídka rekreace pro klienty:

Klienti PF KB mají možnost využít cenově zvýhodněnou nabídku rekreace v horském hotelu JAKI v Dolních Mísečkách v Krkonoších a rovněž ve čtyřhvězdičkovém karlovarském lázeňském domě VENUS.¹³

- On-line přístup k účtu účastníka:

Každý účastník může svůj účet sledovat a provádět úkony (kontrola připsaných plateb, provádění změn, tisk výpis, počítat konkrétní výši vybrané dávky) na internetu.

- Mimořádná výplata první splátky doživotní penze:

K žádosti o některou z doživotních penzí může účastník PP požádat o mimořádnou výplatu první splátky až do výše 1/3 celkového objemu prostředků evidovaného na jeho účtu.

- Placení příspěvků:

1. bezhotovostním převodem - na základě jednorázového či trvalého příkazu z účtu,
2. úhradou příspěvku v hotovosti na pokladně Komerční banky nebo České spořitelny, a.s.
3. Poštovní poukázkou předtištěnou penzijním fondem nebo typu A
4. SIPO

Další výhody PF České pojišťovny a.s.:

- Dostupnost:

Smlouvu o penzijním připojištění se státním příspěvkem lze sjednat přes internet vyplněním aktivního formuláře, na pobočkách České pojišťovny, a.s. a u vybraných obchodních zástupců. České pojišťovna, a.s. má 70 agentur a kolem 700 obchodních míst. Na obou místech lze uzavřít penzijní připojištění a provádět změny.

- Možnost změn smlouvy na internetových stránkách PF České pojišťovny, a.s.:

Jedná se například o změnu jména, kontaktních údajů, výše měsíčního příspěvku, změnu penzijního plánu, změnu oprávněné osoby, atd.

- Možnost vyplacení poloviny naspořených prostředků již po 15 letech.
- Úrazové pojištění BONUS:

Úrazové pojištění České pojišťovny, a.s., které lze pro účastníky PP sjednat se slevou 22% za předpokladu, že součet měsíčního příspěvku klienta na penzijní připojištění a měsíčního pojistného na úrazové pojištění BONUS dosahuje alespoň 400 Kč.

- Placení příspěvků:

1. bezhotovostním převodem v bance

¹³ http://www.pfkb.cz/index.php?id_document=8563

2. SIPO
3. poštovní poukázkou
4. na přepážce banky

Zde neexistuje žádná forma, kde by zákazník nepřeplácel svůj příspěvek, což je nevýhodou PF pod vlastnictvím pojišťovny.

Další výhody Allianz PF, a.s.:

- Dostupnost:

Allianz pojišťovna má 11 oblastních ředitelství a 1600 pojišťovacích poradců (neuvádí ale počet obchodních míst).

- Klient může v průběhu trvání smlouvy měnit podstatné náležitosti smlouvy.

Nevýhodou je, že klient nemůže uzavírat smlouvu přes internet, ani obsluhovat svůj individuální účet on-line. Allianz PF, a.s. svým klientům mnoho individuálních výhod nenabízí.

4.3 Výsledky analýzy vybraných produktů penzijního připojištění se státní příspěvkem

V tabulce 4.24 bude uveden název penzijního fondu a počet bodů které získal za jednotlivé kritérium:

4 body – nejlepší produkt

3 body – produkt, který skončil na 2. místě

2 body – produkt, který skončil na 3. místě

1 bod – produkt, který ve vybraném kritériu dopadl nejhůře

Na základě zvolených kritérií byla sestavena tabulka, ve které je vyhodnocen penzijní fond se státním příspěvkem z hlediska bezpečnosti.

Tabulka 4.24: Body přidělené vybraným penzijním fondům

Kritérium/ PF	PF ČS	PF KB	PF ČP	Allianz PF
Zhodnocen prostředků	2	4	3	1
Složení portfolia PF	2	4	1	3
Výše výsledků hospodaření PF	1	4	2	3
Vývoj počtu klientů PF	3	2	4	1

Tabulka 4.24: Body přidělené vybraným penzijním fondům (pokračování)

Výše základního kapitálu	2	4	3	1
Hodnota celkových aktiv	3	2	4	1
Tržní podíl na trhu podle počtu účastníků	3	2	4	1

Zdroj: vlastní

PF České spořitelny, a.s.: 16 bodů

PF Komerční banky, a.s.: 22 bodů

PF České pojišťovny, a.s.: 21 bodů

Allianz PF, a.s.: 11 bodů

Ve výsledné analýze byl vyhodnocen jako nejlepší penzijní fond se státním příspěvkem PF Komerční banky, a.s.

Dle bodu 4.2.8 si může účastník sám zvolit kritéria, která jsou pro něj podstatná. Vyhodnocení bodu 4.2.8:

Dostupnost:

- 1.místo – PF České pojišťovny, a.s. – klienti si mohou sjednávat a měnit smlouvy až na 770 místech v České republice,
2. místo – Allianz PF, a.s. – nelze přesně vyčíslit, kolik má obchodních míst, proto je druhé místo přiděleno odhadem,
3. místo - PF České spořitelny, a.s. – účastník může k uzavření a změně své smlouvy využít až 636 poboček,
4. místo – PF Komerční banky, a.s. – klienti můžou využít „jen“ 378 poboček.

Informační otevřenost:

1. místo – PF České spořitelny, a.s. – přehledné www stránky, účastníci mají možnost si on-line kontrolovat své individuální účty a je jim umožněno provádět co nejvíce změn,
2. místo – PF Komerční banky, a.s. – přehledné www stránky, účastníci mají možnost on-li obsluhovat účet, ale méně operací než u PF ČS,
3. místo - PF České pojišťovny, a.s. - přehledné a nejvíce aktuální stránky, ale klienti nemohou sledovat své individuální účty, mohou jen provádět některé změny ve svých

smlouvách, navíc tuto změnu musí ještě potvrdit písemně zasláním vyplněného a změněného formuláře poštou, z čehož vznikají provozní náklady – tisk formuláře a poštovné,

4. místo – Allianz PF, a.s. – www stránky jsou méně přehledné, než u předchozích tří fondů a klient nemá možnost on-line si ani smlouvu sjednat, ani provádět změny ve smlouvě.

Nadstandardní výhody nabízené PF:

1. místo – PF České spořitelny, a.s. – nabízí svým klientům velmi výhodná pojištění, kde hlavně pojištění hospitalizace následkem úrazu klient ocení, protože se mu alespoň vrátí jeho náklady, kdy od roku 2008 musí hradit za hospitalizaci 60 Kč/den,

2. místo - PF Komerční banky, a.s. – jako jediný vybraný PF poskytuje zákazníkům slevovou kartu SPHERE CARD, se kterou můžou klienti čerpat výhody a slevy,

3. místo – PF České pojišťovny, a.s. – nabízí pouze jednu nadstandardní výhodu a to slevu na úrazové pojištění 22%, která není tak výhodná jako u PF ČS, a.s.

4. místo – Allianz PF, a.s. – nenabízí žádné nadstandardní výhody.

Placení poplatků:

1. – 2. místo - PF ČS, a.s. a PF KB, .a.s, kde jejich klienti mohou platit poplatky u přepážky zdarma, takže zaplatí jen to, co opravdu vkládají,

3. – 4. místo – PF ČP, a.s. a Allianz PF, a.s., kde musí klienti zaplatit buď poplatek za převod nebo za poštovní poukázku a tím zbytečně přeplácí.

Jako nejlepší penzijní fond z pohledu výhod pro klienty byl vyhodnocen PF České spořitelny, a.s., na druhém místě je PF Komerční banky, a.s., na třetím místě je PF České pojišťovny, a.s., jako poslední skončil Allianz PF, a.s., který svým zákazníkům zatím nenabízí žádné zvláštní pobídky.

4. 4 Doplnková doporučení

Pokud se účastník bude rozhodovat pro penzijní připojištění, neměl by dát na podomní dealery nebo se rozhodovat podle toho, kde má uzavřena jiná pojištění, ale podle výhod které mu může PF nabídnout, a které by on skutečně využívat. Ne vždy největší penzijní fond nabízí ty nejlepší služby. Také může dát na doporučení a dobré zkušenosti svých známých. Klient, který je zaneprázdňený, by si měl vybrat PF, která se dá co nejlépe obsluhovat on-line, ten kdo hodně nakupuje, zase může využívat slevových karet a pro klienta, který mívá často

úrazy jsou zase ideální zvýhodněná pojištění. Starší lidé ocení výhodu placení poplatků zdarma na přepážce u bank a budou využívat té, která má pobočku neblíže jejich bydliště.

Závěr

Nepříznivý demografický vývoj v České republice naznačuje, že financování systému prvního pilíře důchodového systému je dlouhodobě neudržitelný. Je nutné, aby si občané tuto skutečnost uvědomily a účastnily se třetího, dobrovolného pilíře důchodového systému. Aby popularita penzijního připojištění rostla a čím dál víc účastníků se zapojili do třetího pilíře, stát je zvýhodňuje příspěvky a daňovými úlevami jak pro účastníky, tak i pro jejich zaměstnavatele. Penzijní připojištění má v České republice po 14 letech svého fungování sjednáno více než třetina obyvatel.

Penzijní fondy by měly svým klientům poskytovat potřebné informace na to, aby se potencionální účastníci mohli rozhodnout, komu svěří své peníze. Podle informací, kterých se jim dostane se účastníci mohou rozhodnout, který produkt penzijního připojištění se státním příspěvkem je pro ně nejvhodnější.

Jak již bylo v práci zmíněno, výběr vhodného produktu penzijního připojištění je subjektivní záležitostí. Každý občan by měl zvážit, který produkt je pro něj nejvhodnější, měl by brát v potaz svůj věk a finanční možnosti.

Cílem této bakalářské práce byl popis penzijního připojištění se státním příspěvkem jako produktu, popis jeho výhod a doporučení nejbezpečnějšího a nejvýhodnějšího produktu.

V bakalářské práci byla provedena analýza produktů penzijního připojištění. Analýza byla vypracována z vybraných čtyř produktů působících v České republice, a to Penzijní fond České spořitelny, a.s., Penzijní fond Komerční banky, a.s., Penzijní fond České pojišťovny, a.s. a Allianz penzijní fond, a.s. Hodnocení bylo provedeno podle osmi kritérií (zhodnocení prostředků účastníků, složení portfolia penzijních fondů, výše výsledku hospodaření penzijních fondů, vývoj počtu klientů penzijních fondů, výše základního kapitálu penzijních fondů, hodnota celkových aktiv penzijních fondů, tržní podíl penzijních fondů podle počtu účastníků a ostatní výhody pro klienty). Jednotlivým kritériím byly přiděleny body. Nejvíce bodů získal produkt, který dopadl nejlépe v daném kritériu. Celkové výsledky byly získány součtem těchto bodů. Výsledkem analýzy byl výběr nejlepšího produktu penzijního připojištění se státním příspěvkem z hlediska bezpečnosti a z hlediska výhod, které poskytují svým účastníkům.

Nejlepším produktem penzijního připojištění se státním příspěvkem z hlediska bezpečnosti byl vyhodnocen Penzijní fond Komerční banky, a.s. Nejlepším produktem z hlediska výhod, které svým klientům nabízejí je Penzijní fond České spořitelny, a.s.

Seznam použité literatury:

a) knihy:

CIPRA, T. *Penzijní pojištění a jeho výpočetní aspekty*. 1. vyd. Praha: HZ, 1996. 234 s. ISBN 80-86009-04-1.

PŘIB, J. *Důchodové pojištění a související problematika*. 1. vyd. Praha: ASPI Publishing, 2004. 131 s. ISBN 80-7357-022-X.

ŠULC, J. *Penzijní připojištění*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2004. 196 s. ISBN 80-247-0772-1.

b) zákony:

Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením. Dostupný z:

http://www.cnb.cz/cs/legislativa/leg_penzijni_pripojisteni/download/zakon_42_1994.pdf

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Dostupný z:

<http://www.podnikatel.cz/zakony/zakon-c-586-1992-sb-o-danich-z-prijmu/>

Zákon č. 170/1999 Sb., kterým se mění zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. Dostupný z: <http://www.sagit.cz/pages/sbirkatxt.asp?zdroj=sb99170&cd=76&typ=r>

Zákon č. 353/2001 Sb., kterým se mění zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a některé další zákony. Dostupný z: <http://www.sagit.cz/pages/sbirkatxt.asp?zdroj=sb01353&cd=76&typ=r>

Zákon č. 36/2004 Sb., kterým se mění zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění pozdějších předpisů. Dostupný z: <http://www.acpm.cz/index.php?action=article&id=4612>

Zákon č. 377/2005 Sb., o doplňkovém dozoru nad bankami, spořitelními a úvěrními družstvy, institucemi elektronických peněz, pojišťovnami a obchodníky s cennými papíry ve finančních konglomerátech a o změně některých dalších zákonů. Dostupný z:

<http://www.sagit.cz/pages/sbirkatxt.asp?zdroj=sb05377&cd=76&typ=r>

c) elektronické zdroje:

Internetové stránky Asociace penzijních fondů České republiky. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz>

Internetové stránky Ministerstva financí České republiky. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz>

Internetové stránky Penzijního fondu České spořitelny, a. s. Dostupné z: <http://www.pfcs.cz>

Internetové stránky Penzijního fondu Komerční banky, a. s. Dostupné z: <http://www.pfkb.cz>

Internetové stránky Penzijního fondu České pojišťovny, a. s. Dostupné z: <http://www.pfcp.cz>

Internetové stránky Allianz penzijního fondu, a. s. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/o-spolecnosti/penzijni-fond/>

Internetové stránky České národní banky. Dostupné z: <http://www.cnb.cz>

Internetové stránky Peníze.cz. Dostupné z: <http://www.penize.cz>

Internetové stránky Měšce.cz. Dostupné z: <http://www.mesec.cz>

Internetové stránky Finance.cz. Dostupné z: <http://www.finance.cz>

Seznam zkratek:

PF – Penzijní fond

PP – Penzijní připojištění

APF ČR – Asociace penzijních fondů České republiky

VH – Výsledek hospodaření

PF ČS – Penzijní fond České spořitelny

PF KB – Penzijní fond Komerční banky

PF ČP – Penzijní fond České pojišťovny

Kč – Koruna česká

a.s. – akciová společnost

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- byl(a) jsem seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo,
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3),
- souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové (bakalářské) práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že údaje o diplomové (bakalářské) práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé diplomové (bakalářské) práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO,
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona,
- bylo sjednáno, že užít své dílo – diplomovou (bakalářskou) práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....

Seznam příloh:

Příloha č. 1: Seznam penzijních fondů založených v roce 1994

Příloha č. 2: Seznam platných penzijních fondů a jejich depozitářů k 1. 1. 2008

Příloha č. 3: Vývoj penzijních fondů k 1.1.2008